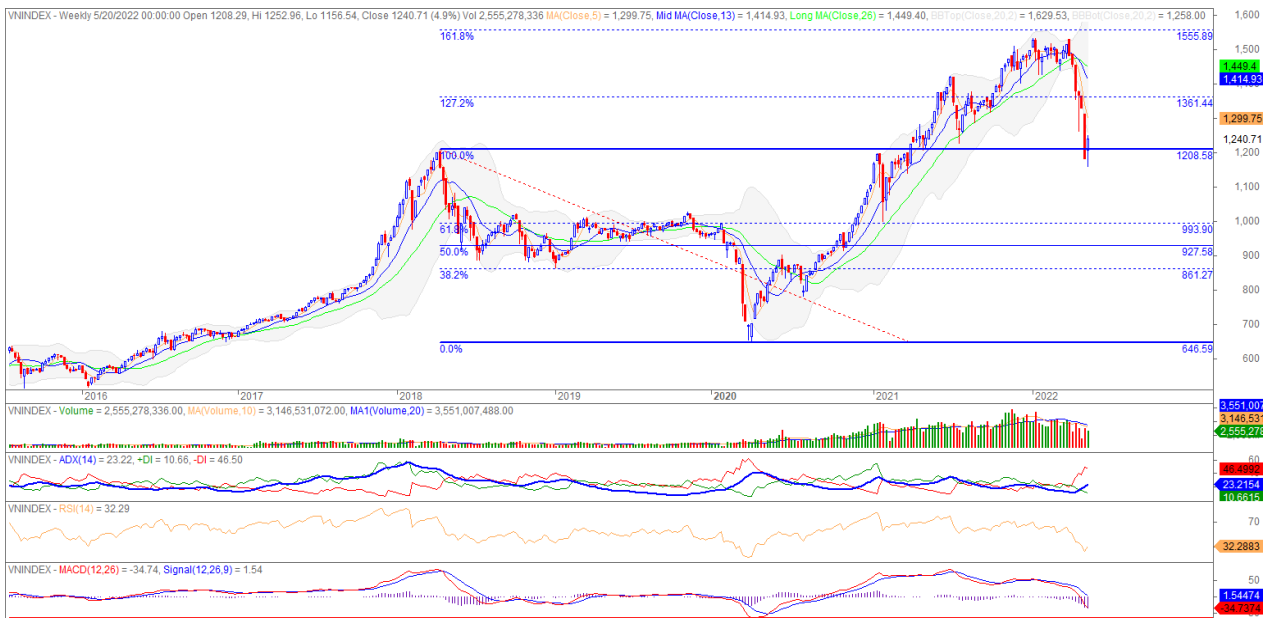


### Xu hướng VN INDEX

#### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1,240 điểm  
 Ngưỡng hỗ trợ: 1,150 – 1,170 điểm  
 Ngưỡng kháng cự: 1,280 – 1,300 điểm



VN Index đang tiếp diễn xu hướng giảm dài hạn, khi chỉ số tuy có tuần hồi phục nhưng vẫn nằm dưới MA5, cùng với chùm MA5, 13, 26 giữ trạng thái phân kỳ âm tiêu cực. Không những vậy, đường ADX hướng lên vùng 23 và đường -DI nới rộng khoảng cách lên phía trên so với +DI, cho tín hiệu xác nhận xu hướng hiện tại.

Thêm vào đó, khối lượng giao dịch duy trì dưới mức bình quân 10 và 20 phiên, hàm ý dòng tiền đang sụt giảm dần. Kèm theo, đường MACD hướng xuống dưới Signal duy trì tín hiệu bán. Trong dài hạn, chỉ số có thể chịu áp lực giảm về vùng hỗ trợ tâm lý 1,100 điểm hoặc xa hơn là vùng 1,000 điểm.

Nhìn chung, VN Index nằm trong xu hướng giảm dài hạn. Do đó, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp nhằm tránh rủi ro từ thị trường.

## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị ngày



VN Index vẫn chưa thoát khỏi xu hướng giảm ngắn hạn, khi chỉ số vẫn nằm dưới MA20 hướng xuống tiêu cực. Đồng thời, đường ADX hướng lên vùng 59 và đường -DI nằm trên +DI, cho thấy áp lực giảm vẫn hiện hữu.

Tuy nhiên, chỉ số đã có tuần nỗ lực phục hồi và vượt qua áp lực của MA5, cùng với RSI và MACD có tín hiệu hướng lên, cho thấy chỉ số đang có cơ hội tiếp diễn nhịp hồi kỹ thuật. Do đó, chỉ số có thể sớm hướng lên thử thách ngưỡng 1,296 điểm (MA20) trước khi quay lại xu hướng chính.

Nhìn chung, VN Index có thể tiếp diễn nhịp hồi kỹ thuật (bull-trap) nhằm củng cố xu hướng giảm ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng nhịp Bull-trap để đưa danh mục về tỷ trọng an toàn.

## Kịch bản VN INDEX

Chúng tôi cập nhật lại dự báo các kịch bản có thể xảy ra đối với VN Index trong quý II của năm 2022, như sau:

➤ **Kịch bản cơ sở:** VN Index giữ được ngưỡng 1,200 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể tạo đáy tại vùng 1,100 điểm. Sau đó phục hồi trở lại vùng 1,200 điểm vào cuối quý 2 năm 2022.

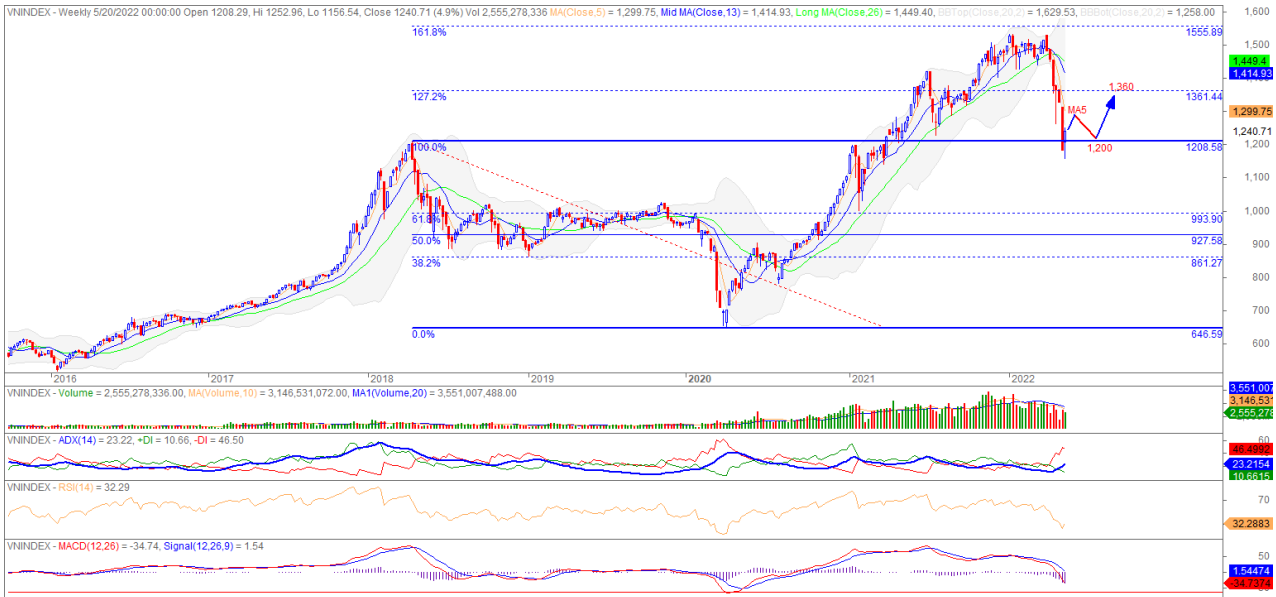
### Yếu tố chi phối:

- Việt Nam thích ứng an toàn với dịch bệnh, và nền kinh tế trở lại trạng thái bình thường, sẽ khiến dòng vốn chảy ngược từ thị trường chứng khoán sang các kênh đầu tư khác bên ngoài.
- Chính phủ Việt Nam thành công trong việc giữ ổn định được tình hình vĩ mô trong bối cảnh kinh tế thế giới đang biến động rất mạnh.
- Nhà đầu tư nước ngoài giảm dần áp lực bán ròng.
- Tình hình lạm phát trở nên căng thẳng sẽ thúc đẩy các chính phủ trên thế giới đẩy nhanh quá trình tăng lãi suất, từ đó khiến Việt Nam khó lòng duy trì mặt bằng lãi suất thấp trong nửa cuối năm 2022.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi dự báo xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 40%**. Với kỳ vọng tình hình vĩ mô của Việt Nam tiếp tục duy trì ổn định.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên giữ danh mục ở mức an toàn và cân nhắc thận trọng với mỗi quyết định giải ngân mới.

### ➤ Kịch bản tích cực : VN Index thử thách lại vùng đỉnh 1,360 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index có nhịp giảm Retest lại ngưỡng 1,200 điểm và phục hồi mạnh mẽ, với ngưỡng mục tiêu quanh 1,360 điểm (Fib 127.2) vào cuối quý 2 năm 2022.

#### Yếu tố chi phối:

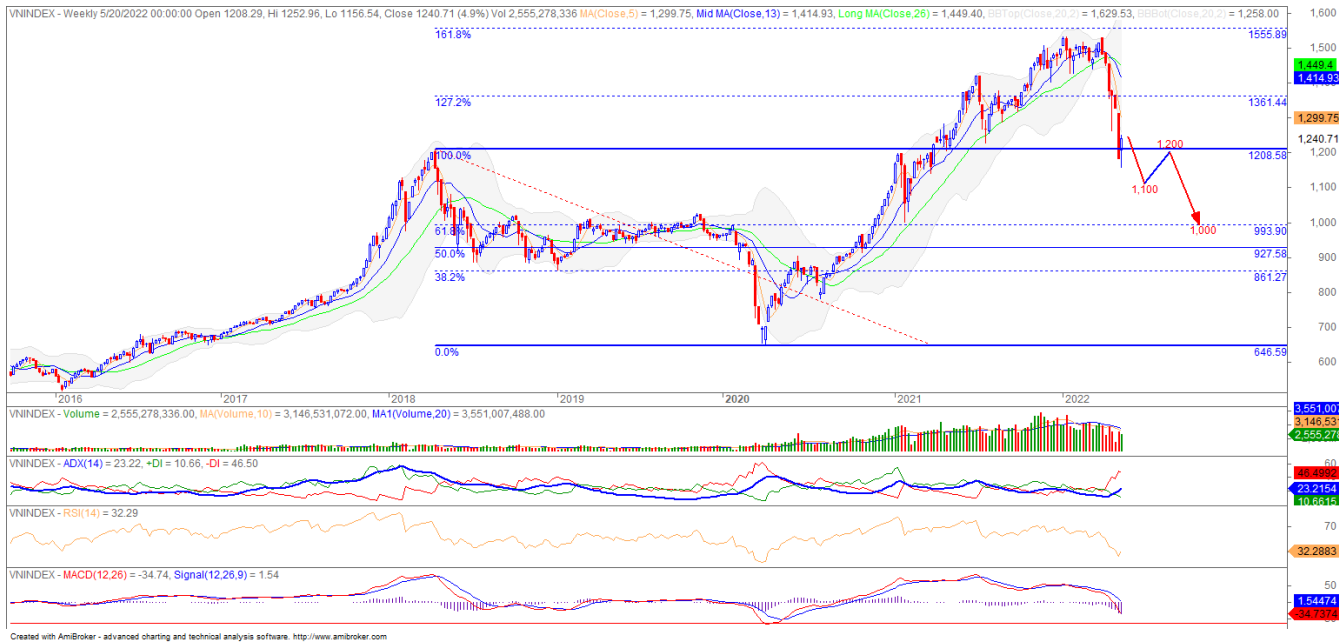
- Việt Nam thích ứng an toàn với dịch bệnh, và mở cửa nền kinh tế hoàn toàn, sẽ giúp cho tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp trở nên tươi sáng hơn.
- Các gói kích thích kinh tế giúp kinh tế thế giới phục hồi, cùng với chiến lược Vaccin sẽ giúp cho Việt Nam quay lại đà tăng trưởng cũng như nâng đỡ tâm lý cho nhà đầu tư tự tin hơn nắm giữ cổ phiếu dài hạn.
- Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại mua ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2022.
- Các biện pháp mạnh tay với các hoạt động thao túng thị trường, cùng với quyết tâm nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, sẽ giúp cho nhà đầu tư sớm lấy lại niềm tin.

#### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 10%**. Do quyết tâm ổn định thị trường của các cơ quan chức năng có thể chưa có tác dụng trong ngắn hạn.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ vị thế và ưu tiên các cổ phiếu có triển vọng kinh doanh năm 2022 tươi sáng.

## Kịch bản VN INDEX

### ➤ Kịch bản tiêu cực: VN Index giảm về 1,000 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index suy giảm và có nhịp phục hồi trở lại tại vùng hỗ trợ 1,100 điểm, nhưng không vượt qua được ngưỡng 1,200 điểm. Sau đó, chỉ số sẽ chịu áp lực giảm về hỗ trợ 1,000 điểm vào cuối quý 2 năm 2022.

### Yếu tố ủng hộ:

- Việt Nam cơ bản kiểm soát được dịch bệnh, dần mở cửa nền kinh tế trở lại, sẽ khiến thị trường chứng khoán sẽ không còn là lựa chọn duy nhất cho dòng vốn rẻ hướng tới. Các kênh đầu tư ngoài xã hội sẽ thu hút một phần dòng vốn chảy ra để hướng tới hoạt động kinh doanh trên nền kinh tế thực.
- Quyết tâm làm lành mạnh thị trường chứng khoán sẽ khiến cơ quan quản lý mạnh tay hơn nữa với các hành vi thao túng giá. Điều này có thể giúp cho thị trường chứng khoán Việt Nam tốt hơn trong dài hạn nhưng sẽ khiến tâm lý nhà đầu tư dè dặt và thận trọng trong ngắn hạn.
- Nhà đầu tư nước ngoài duy trì áp lực bán ròng trong năm 2022.
- Tình hình lạm phát trở nên căng thẳng sẽ thúc đẩy các chính phủ trên thế giới đẩy nhanh quá trình tăng lãi suất, từ đó khiến Việt Nam khó lòng duy trì mặt bằng lãi suất thấp trong nửa cuối năm 2022.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 50%**. Do chính sách tăng lãi suất nhằm đối phó với tỷ lệ lạm phát tăng cao sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới thị trường chứng khoán.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp và quan sát thị trường thận trọng.

## Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

## Miễn trách nhiệm

Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

### © Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tầng 21, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, 08 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 5 413 5479

Fax: (84-28) 5 413 5472

Customer Service: (84-28) 5 411 8855

Call Center: (84-28) 5 413 5488

E-mail: [info@phs.vn](mailto:info@phs.vn) / [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn)

Web: [www.phs.vn](http://www.phs.vn)

#### PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 5 413 5478

Fax: (84-28) 5 413 5473

#### Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam, 157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 3 820 8068

Fax: (84-28) 3 820 8206

#### Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng Đạo Thúy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Phone: (84-24) 6 250 9999

Fax: (84-24) 6 250 6666

#### Chi nhánh Tân Bình

Tòa nhà Park Legend, 251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2, Quận Tân Bình, Tp. HCM.

Điện thoại: (84-28) 3 813 2401

Fax: (84-28) 3 813 2415

#### Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor, 127 Lò Đúc, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Phone: (84-24) 3 933 4566

Fax: (84-24) 3 933 4820

#### Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (84-225) 384 1810

Fax: (84-225) 384 1801

#### Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby, 81-83-83B-85 Hàm Nghi, phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912